

汇丰投资展望 — 每月观点（2023年8月）

Willem Sels短片

常言道：“凡事皆相对”……

诚然，在市场上，我们需要比较数据和预期，还要对不同板块或企业进行比较。那么，我们目前有何观点？虽然全球经济正在放缓，但步伐较预期缓慢。盈利表现优于分析员所忧虑的情况。此外，全球通胀正以超过预期的速度回落。这些因素都对风险资产有利，因此我们继续把现金投资于债券、股票和另类投资。尽管全球局势向好，但当中也存在不少相对差异。美国经济表现远较欧元区或英国强韧。因此，美股表现出色，我们也继续高配美股，但我们认为德国市场变得较不乐观，故将欧元区股票下调至小幅低配。我们不太忧虑美股估值偏高，因为信息技术和非必需消费品是盈利上调最快的板块，近期的出色表现主要受盈利带动。

我们维持对美国市场的周期偏好，并在月内上调美国金融股至高配。鉴于投资者日益憧憬美国经济软着陆，我们观察到一些显示美股涨势扩大的健康迹象。至于欧洲，我们认为市场对英格兰银行加息次数的预期过高，尤其是在最近通胀回落后。因此，我们对看好英镑的观点获利套现，并转持中性配置。基于相同原因，我们对把英国国债久期延长到七至十年的策略感到越来越放心。然而，在世界其他地区，我们继续聚焦五至七年期债券，但继续大幅高配发达市场和新兴市场的优质债券。亚洲方面，我们维持多元化投资策略，高配中国内地、香港特区、印度尼西亚和印度股市。从相对估值来看，中国股市仍然非常便宜，也是机构投资者配置最不足的市场之一。随着中国政府继续推出刺激政策，风险溢价应会有所收缩，在今年稍后时间，当企业盈利和经济增长改善，应会进一步提振股市。

因此，我们在本月有三大优先投资策略。第一，我们的“美国抗逆力”精选主题仍获得盈利、动力和资金流的充分支持。我们聚焦可实现盈利的企业，但正如财报季所反映，不少企业都达到盈利目标。第二，我们通过主动策略，包括适当运用另类投资，发掘市场的差异和错位现象，以及刚才所提述，基本面和估值存在相对差异的情况。第三，我们把握亚洲升势。综上所述，我们维持乐观态度，并观察到大量可投放现金的机会。